

海峡西岸经济区发展创业投资引导基金研究^①

——兼析台湾创业投资引导基金的运作模式

□ 杜朝运 郑 瑜

(厦门大学金融系, 福建 厦门 361005)

摘要:从世界各国创业投资业发展的经验来看,政府通过行政手段设立创业投资引导基金,有效集聚民间和海外资金,扩大创业投资资本总量,已成为促进创业投资业和高科技产业、扶持地区经济快速发展的重要举措。本文分析了海峡西岸经济区经济结构和科技研究现状,指出创业投资引导基金应该成为海西产业升级和区域发展的助推器;并在评介我国台湾地区创业投资种子基金的具体运作模式、机制以及成效的基础上,提出汲取其成功经验,在海西设立创业投资引导基金,设计创业投资引导基金有效管理的模式的建议,以期充分发挥政府创业投资引导基金的杠杆效应。

关键词:创投引导基金; 杠杆效应; 运作机制; 海峡西岸经济区

中图分类号:F830.2 **文献标识码:**A **文章编号:**1002-2740(2009)05-0027-04

创业投资引导基金是指为了配合政府制定的产业政策,由政府、国有控股和国有独资公司等提供资本,支持创业投资(以下简称“创投”)中具有战略意义的产业特别是高科技产业发展的投资基金。政府因其身为管理者,不适合作为创业投资主体,但这并不妨碍政府在创业投资行业中有所作为,以政府资本为基础的创业投资引导基金便是政府在创投行业的意志体现。政策性创投引导基金作为母基金,可为创投机构和创业企业提供启动资金、信用担保、风险补助和相关的优惠政策等,这将有效克服单纯通过市场配置创业投资资本的市场失灵问题。一是处于种子期和起步期的创业企业由于面临着产品开发风险、管理风险和市场风险等,很少有民间创业投资基金和海外基金愿意对其提供投资支持,它们更偏好投资于项目的中后期,特别是商业前景较为明朗的时期。种子期和起步期的高风险特征以及在该时期的创业企业又急需资金支持的特点,决定了创投引导基金的及时介入可以弥补商业性资本不愿意投资初创期高科技企业的不足。二是创投引导基金重点支持政府参与发展规划的具有高技术含量的行业,以保证产业的发展能够符合政府规划目标,顺利实现地区产业结构的调整和优化升级。三是创投引导基金具有杠杆效应,它改变了商业性投资基金经常投资于项目中后期的状况,将投资阶段前移,从而弥补了传统商业性投资基金的不足,促进了科技企业的发展。此外,

创投引导基金的杠杆作用还表现在政府的公共服务职能上,即能够为创投引导基金创造更多有利的环境,包括制定配套的法律法规、合理的税收优惠政策等,有利于降低投资风险、加强投资保障、提高投资回报,从而激发投资者热情,撬动更多的创业投资资金,形成国有资本、境内民间资本、海外资本共同参与的多元投资格局。

一、创业投资引导基金:海西经济发展的助推器

改革开放以来,海峡西岸经济区(以下简称“海西”)经济的高速发展在很大程度上是通过投入扩张的方式来支撑的,这已经成为当前甚至将来一段时期海西建设面临的一个突出问题。调整优化产业结构,形成内部关系协调、聚合力强、竞争优势持久的产业体系,是当前海西建设的重点。从现代产业经济学角度看,现代经济增长的特征并非是总量的扩张,更重要的是结构的进一步调整和优化,以挖掘新增长点来加速经济的成长。现代经济增长方式就是以经济结构调整变动为核心的经济成长模式。在经济结构调整过程中,结构规模逐渐扩大、结构联系日益协调、结构水平渐次提高,必然使得整个产业系统更加经济有效地利用各种生产要素,更加充分地发挥规模效应,更加广泛地提高经济效益,最终促使整体经济高效益集约化地持续增长。可见,经济结构的调整优化是推动整体经济集约化增长最有力的杠杆之一。从工业化进程角度看,产业发展一般要经历劳动密集型、资本密集型、

收稿日期:2009-03-16

作者简介:杜朝运(1973-),男,福建泉州人,教授,经济学博士,现任厦门大学金融系主任。

郑 瑜(1985-),男,福建连江人,厦门大学金融系硕士研究生。

①本文得到“福建省新世纪优秀人才支持计划”的资助。

技术密集型和知识密集型等几个循序渐进的阶段。目前海西工业经济仍以劳动密集型工业为主,随着工业化进程的加速,这种状况势必严重制约地区经济的发展,它客观上要求加快资本、技术密集型工业的增长。换言之,海西工业化发展正面临着产业结构的调整和技术的升级,即处于由劳动密集型工业向资本、技术密集型工业转变的关键时期。既然经济发展的核心是经济结构的高级化,而经济结构的变动和提升又离不开技术进步的推动,因此,没有技术进步,就无法

表1

2006年部分沿海省市的科研与开发机构中的R&D活动情况

单位:%

指 标	全国	福建	北京	上海	江苏	浙江	山东	广东
R&D经费内部支出占地区生产总值的比重	1.42	0.89	5.50	2.50	1.60	1.42	1.06	1.19
地方财政科技拨款占地方财政支出的比重	2.22	2.11	4.66	5.23	2.7	4.29	2.24	4.08
研究与开发机构的R&D经费筹集来源	政府	26.3	9.1	44.5	20.6	24.7	16.1	17.2
	企业	67.0	76.9	38.9	66.7	73.3	41.2	43.4
	国外资金	0.9	0.4	7.3	8.7	0.3	13.3	6.9
	其他资金	5.7	13.6	9.3	4.0	1.7	29.4	22.5

资料来源:根据《中国科技统计年鉴》(2007年卷)整理。

实现产业转型,就不可能有产业的竞争力与经济的持续发展。正是基于此,笔者认为,建设海西必须在高新技术产业

发展方面有更大突破,并充分发挥高新技术产业的辐射带动作用,用高新技术改造、提升传统产业,培育新兴产业,这是对海西建设的新要求。

然而,目前作为海西主体功能区的福建省的科技研究现状却不乐观。衡量一个地区的科技研究和发展水平,主要考察其研究与试验发展(R&D)活动状况和高科技产业发展状况。首先我们对福建与沿海几个省份(包括北京、上海、江苏、浙江、山东、广东等)的R&D经费(包括R&D筹资来源、经费支出去向和支出占省内GDP的比重等)进行横向比较。从表1可看出,福建的科技研究水平在全国处于较低的位置,R&D经费支出占地区生产总值的比重只有0.89%,明显低于其他省份;地方财政对科技研究的拨款支持力度也不够,只占地方财政支出的2.11%;从R&D经费来源这一项来看,政府的投入不到10%,低于很多省份。

表2

福建省研究与试验发展(R&D)活动的主要指标 (2003~2006年)

指 标	2003年	2004年	2005年	2006年
R&D人员(个)	26614	31792	35815	40200
R&D经费内部支出(亿元)	36.25	44.23	53.12	67.43
其中:基础研究	0.69	1.03	1.17	1.48
应用研究	3.59	8.09	5.13	6.51
试验发展	32.23	35.11	46.82	59.44
R&D经费内部支出来源占比(%)				
政府资金	3.73	4.33	5.32	6.31
企业资金	27.51	36.62	47.14	57.20
国外资金	0.25	0.04	0.13	0.21
其 他	6.00	4.90	1.14	3.04
R&D经费内部支出占地区生产总值比重	0.72	0.74	0.82	0.89

资料来源:根据《福建科技统计年鉴》(2006年卷),福建省统计局网站:<http://www.stats-fj.gov.cn/>编制。

表3

福建省高新技术产业发展概况(2003~2006年)

指 标	2003年	2004年	2005年	2006年
高科技企业数量(家)	594.0	702.0	811.0	980.0
高新技术产值(亿元)	1602.9	2130.3	2500.2	2988.7
其中:工业高新技术产业产值(亿元)	1587.9	2099.1	2455.6	2773.2
工业高新技术产值占全部工业总产值的比重(%)	21.6	24.6	24.6	25.2

资料来源:根据《福建科技发展报告2006》,福建高科技与产业网站:<http://www.fj-hitech.com/home.netu>编制。

接着我们纵向比较近年来福建省R&D活动和高新技术产业发展概况。从表2可以看出,虽然福建省R&D从业人员逐年增长,但绝对人数并不多;R&D经费内部支出主要集中在试验发展,基础研究和应用研究的经费支出比重偏低,这是福建省技术创新相对薄弱的主要原因;虽然政府资金在R&D经费的来源构成中几乎每年增加1亿元,但相对于快速增长的企业资金,其增长幅度仍然较小;虽然R&D经费内部支出占地区生产总值的比重也逐年增长,但明显慢于同期GDP的增长速度。从表3可看出,高科技企业数量和高技术产值逐年提高,工业高新技术产值占全部工业总产值的比重从2003年的21.6%增加到2006年的25.2%,但仍然比同期大部分沿海省份低(如广东、浙江、江苏等省的比重均超过30%)。

以上可见,福建省的科技研究现状仍然不尽如人意,产业的技术创新水平较低,这就给福建经济增长方式的转变带来了极大挑战。现代经济增长理论和实践都证明,技术创新是开发新产品、发展新产业、占领新市场、获取新效益的主要途径。提高技术水平和产业科技含量既要靠技术引进,更要靠自主创新和二次创新。福建要转变经济增长方式,就必须以技术进步为核心,大力推进自主创新,而技术创新又离不开资金的支持,因此笔者建议,海西应积极发展创投引导基金,以此提高R&D水平,促进高科技产业的发展。

二、创业投资引导基金:台湾经验及借鉴

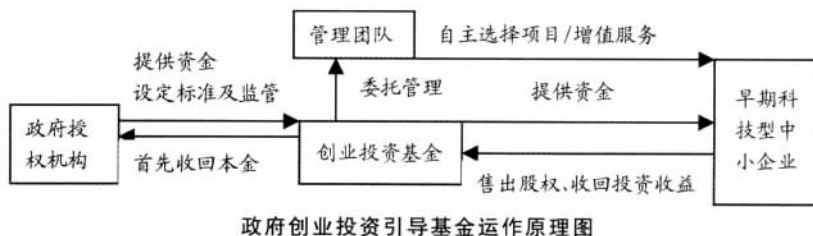
众所周知,我国台湾地区通过创投业的发展,顺利实现产业的优化调整,产生了一大批优秀的高科技型中小企业,因此台湾也有“中小企业王国”的美誉。相对于欧美国家,台湾独特的政府推动型投资模式在创投业的发展中起到了重要作用,培育了众多明星企业、风险企业家以及高科技人才。海峡西岸经济区中小企业众多,与台湾地区的文化习俗相近,因此其成功经验对大陆发展创投业有着重要的参考借鉴意义。

(一)创投引导基金的参与主体。创投引导基金在我国台湾地区被称为创投种子基金,其运营系统主要包括三个主体:一是政府授权机构即“行政院”国家开发基金。它负责对政府的引导计划进行实施和管理,负责选择合格的创投基金及其管理团队,按投资需要提供资金;并且从管理和信用的角度监管创投基金的运营,要求每家创投基金有标准和详细的报告,包括注册会计师的年度审计报告;通过与创投基金管理人沟通,跟踪被投资的科技型中小企业业绩;对每家

创投基金进行年度审核,以保证其报告的准确性并发现其中的欺诈信息。二是创投基金及其专业的管理团队。创投基金是“行政院”国家开发基金支持的投资于特定目标企业的创投机构,是一家主要由非政府资本出资的商业化创投基金,由专业的私人投资管理人进行管理,在政策规定的范围内选择投资。三是符合投资条件的早期科技型中小企业。即投资于促进产业升级或改善产业结构的或民间无力兴办或资金力量不足的重要事业或企业。早期科技型中小企业主要包括以研究、开发和生产高新技术产品为主的企业。台湾地区创投种子基金过去主要投资于经济建设计划中重要生产事业,近年来则配合台湾经济的转型与政策发展方向,逐渐将投资范围拓展至半导体、光电、通讯、金融、精密机械、交通建设及生物科技等领域。可见,种子基金的投资都有针对性并且随着经济的发展而调整投资的重点,其宗旨是通过种子基金的投资与融资运作,实现促进产业升级及调整产业结构的目标,进而加速台湾岛内经济发展,提升国际竞争力。

(二)创业投资引导基金的运作原理。台湾“行政院”创投开发基金的运作原理是:“行政院”创投开发基金向私人商业资本组成的创投基金提供资金支持,创投基金委托专业的管理团队运作,管理团队在政府授权机构设定的投资范围内(即早期高科技中小企业),自主选择投资项目,向早期科技型中小企业投资或融资,帮助科技型中小企业发展。待企业成长壮大后,创投基金出售企业股权,获得投资收益,在私人商业资本收回本金和收益之前,首先返还政府提供的资金,实现创投开发基金的股权退出。具体运作原理如图1所示。

(三)创投引导基金的资金流程。首先看资金来源。台湾“行政院”开发基金的来源主要有两条渠道:一是“财政部”直接划拨资金,二是在公开市场募集资金。其次是资金运用。“行政院”开发基金募集的资金一般通过贷款方式或优先股投资方式提供给创投基金。资金不是在开始一次性全部提供给创投基金,而是先给予一个承诺额度,然后根据投资需要与民间资本同比例到位。与贷款相比,优先股投资可驱使创投基金根据早期阶段投资的特性进行较长期的投资,而无须承受定期的付息压力;当创投基



金取得成功后,还可以向开发基金分配10%左右的利润作为少量补偿。可见,对创投基金而言,此种方式比贷款有更为合理的现金流安排;对开发基金而言,可以从成功的创投基金获得少量利润分配,以弥补失败的创投基金不能偿还本息造成的损失,以保证引导基金的可持续发展。最后是资金的回收。“行政院”开发基金无论是以贷款方式还是以优先股方式向创投基金提供资金,基本原则是开发基金不以盈利为目的,只收回本金,需要时另加少量的利息或收益。相比而言,民间投资者的资金比政府的资金承受更大的风险,在民间资本损失殆尽之后,开发基金才会受到损失。这样的安排使得只有经验丰富的合格的民间投资者才敢于申请开发基金的资金,也使得“行政院”开发基金在不直接从事创业投资、不干预创投子基金的情况下风险最小。

(四)创投引导基金的申请流程。民间申请创投引导基金,一般先要经过分析评估,提交投资评估审议委员会审查通过,再经过“行政院”开发基金管理委员会审核同意后参加投资。审核共分为四个阶段:一是初步接洽阶段:邀请申请人面谈,并审核计划是否符合基金运用宗旨、投资范围和投资原则。二是评估分析阶段:申请人应提出投资申请函和投资计划书,由基金就计划内容进行书面审查及实地查访,必要时还要请相关领域学者专家提供专业意见。三是提交审议阶段:包括投资评估委员会的审查和管理委员回答审议。四是执行审议结论阶段:旨在选择较佳的投资计划和方案,保证创业投资企业的质量。

(五)台湾创投引导基金的绩效。1984年11月,由台湾“行政院”开发基金与台湾交通银行共同筹资8亿元新台币成立创投种子基金,而后于1991年2月再由“行政院”开发基金拨款10亿元新台币、交通银行拨款6亿元新台币,合计16亿元新台币,作为第二期创投种子基金,第三期创投种子基金于1997年和2001年拨款,总金额达到320亿元新台币。截至2007年10月末,台湾“行政院”开发基金已拨款投资53家创投基金,已核准投资家数为55家,自1985年起“行政院”开发基金投资的创投基金金额约达92.75亿元新台币,总计带动岛内、外创投基金802.52亿元新台币。“行政院”开发基金已投资的53家创投基金再转投资家数已达1197家,投资金额达313.93亿元新台币,创投种子基金的杠杆效应明显。在创投种子基金的扶持和引导下,台湾创业投资快速发展并成功地支持了高科技产业

的发展。据台湾创业投资公会统计,1985~2006年,台湾创业投资机构累计投资2038.15亿元新台币,有力地推动了岛内支持创业投资的完整资金链的形成。截至2006年末,岛内实际营运的创业投资机构共271家,实收资本总额为1765.3亿元新台币。在创业投资资金来源中,88%是民间集资(私人机构和民间游资),8%是海外资本。这种创业投资资本结构表明台湾创投行业已日趋成熟。^②

三、创业投资引导基金:海西实践的政策建议

我国大陆第一个正式的创投引导基金于2006年3月在江苏苏州工业园区设立,这个由国家开发银行与中新创投共同组建的“苏州工业园区创业投资引导基金”总规模达到10亿元,主要用于生物、纳米等技术的投资。2006年9月,北京市海淀区设立创投引导基金,通过参股、设立和发展创投企业的方式,实现引导资金的杠杆放大效应,引导、扶持和带动海淀区创投事业的发展;该基金还与民间资本建立风险共担机制,并配以有效的激励制度,引导创投企业将资金投入企业或项目的早期阶段,解决中小企业融资难问题。2006年10月,上海浦东新区政府设立“浦东新区创业风险投资引导基金”,其资金总规模为10亿元,旨在引导海内外创投资本和管理机构聚集,可分为生物医药、集成电路、软件、新能源与新材料、科技农业等业务板块,具体与上述产业领域内的若干家创投基金及其管理机构建立战略合作关系;上海还先后成立带有政策性引导基金性质的上海科技投资公司、上海创业投资公司等创投机构,政府通过这些创投公司为处于种子期的创业企业提供启动资金,并带动社会资金的积极参与。2007年2月,天津市滨海新区管委会与国家开发银行共同出资设立“天津滨海新区创业风险投资引导基金”,总规模为20亿元。从福建省情况看,虽然拥有较雄厚的民间资本,但由于缺乏有效的激发引导机制,企业创新力、竞争力相对不足,生产经营的集约化程度不高,产品技术含量偏低。显然,福建要努力建设创新型省份,在海西发展创投引导基金无疑是当务之急。为此,笔者建议:

(一)尽快出台指导性文件,促进创投引导基金规范设立与运作。《创业投资企业管理暂行办法》颁布后,许多地方政府虽然热情较高,但由于对创投引导基金的认识存在偏差,地方性创投引导基金的设立与运作普遍不够规范。如有的创投引导基金直接从事创业投资,不仅没有起到引导社会资金的作用,而且由于难以建立有效的收

^②该部分台湾地区资料来源于台湾“行政院”开发基金管理委员会创投业务简报(2007.12),“中华民国”创业投资商业同业工会网<http://www.tvca.org.tw/>,台湾“行政院”开发基金网<http://www.df.gov.tw/>。

论我国典当业的潜在洗钱风险与反洗钱

□ 林宏山 陈泉琛

(中国人民银行漳州市中心支行, 福建 漳州 363000)

摘要:近年来,随着我国典当业机构数逐年攀升,典当业的潜在洗钱风险不断增大。本文在调查了解福建省漳州市典当行经营状况的基础上,通过剖析典当业洗钱风险,揭示典当业反洗钱工作存在的问题,探索有效开展典当业反洗钱工作的途径。

关键词:典当业; 洗钱风险; 反洗钱

中图分类号:F832.38 **文献标识码:**A **文章编号:**1002-2740(2009)05-0031-03

长期以来,银行、证券、保险业一直是洗钱的易发、高危领域。但是,随着反洗钱监管制度的不断完善和监管力度的不断加大,洗钱活动正逐步向典当业等非金融机构渗透。相对于金融机构而言,典当行虽然存在着交易金额小、手续复杂、资本出境难等洗钱难度,但若不开展对典当业的反洗钱监管,典当机构将成为洗钱活动的“温床”。

益激励机制与风险约束机制,使财政性资金的风险加大;有的地方政府多头设立创投引导基金,使有限的财政资金难以形成有效引导社会资金的合力,并因为多头管理导致管理混乱。因此,福建省可借鉴其他地区经验,尽快出台指导性文件规范创投引导基金的设立与运作。

(二)拓宽创投引导基金的资金来源渠道,资金运用以参股方式为主。创投引导基金的来源可有三个方面:一是政府科技资金,来自于政府各个部门;二是国有资本及国有资产变现的资金,来自于国有资产经营公司和大型企业集团;三是社会资金,来自于不同所有制的资本实力雄厚的企业和民间资金。由于福建省民营经济比较发达,又是我国著名侨乡,社会资金比较充裕,在以政府资金为基础的条件下,可积极吸纳社会资金,充实创投引导基金。在资金运用上,主要以参股方式支持民间资金新设商业性创投企业,对资信良好的已设创投企业,也可提供融资担保,支持其通过债权融资方式增强投资能力。为促进所参股创投企业建立有效的收益激励机制和风险约束机制,同时降低引导基金的风险,引导基金作为股东宜以优先股方式参股,其所适用的股息率可参照同期国债利率,

一、典当业洗钱风险环节剖析

随着经济的发展,典当机构不断增多,特别是自2005年4月1日《典当管理办法》实施以来,典当机构发展尤为迅速,如福建省漳州市典当机构从原来的2家增加到12家。作为从事为当户提供贷款的非金融类服务企业,目前不少典当行已开设证券和房地产等大宗抵押(质押)贷款业务,由于典当行业无履行反洗钱的法定义务,反

但其优先于民间投资者收回本金和股息。

(三)在创业投资引导基金的具体运作中明确各方职责,避免出现越权。创投引导基金是由政府授权代表政府管理资金和向民间创投基金提供引导性资金,通过权益、优先股投资、提供融资担保等方式,实现政府促进各类早期科技型中小企业发展和产业结构调整的目标。为避免引导基金演变成盈利性机构,宜成立非盈利事业法人机构负责日常事务管理,对所扶持创投企业行使出资人或担保人权利。为确保引导基金决策的“民主性、科学性、公开性”,应设立由财政部门、创投企业备案管理部门、相关专业部门等政府部门和创投协会等社会机构共同组成的决策委员会,对引导基金的参股支持方案进行独立决策。为加强引导基金对所参股创投企业的监督,同时又确保所参股创投企业的市场化运作,引导基金应当派员参加所参股创投企业董事会,并可在重大决策上可行使一票否决权,但是引导基金不得干预所参股创投企业的投资决策和具体经营。

(责任编辑:王 勉)

(责任校对:王 勉 张易楠)

收稿日期:2009-03-20

作者简介:林宏山(1959-),男,福建漳州人,现任中国人民银行漳州市中心支行副行长。

陈泉琛(1972-),男,福建漳州人,现供职于中国人民银行漳州市中心支行。